

Consolidated Textile Mills Limited

Rapport Annuel 1972

AR45



Sommaire des résultats financiers

	1972	1971 *
Ventes	\$30,245,000	\$23,525,000
Amortissements	\$ 250,000	\$ 337,000
Frais spéciaux	\$ 620,000	—
Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
Bénéfices nets	\$ 613,000	\$ 614,000
Bénéfice par action	\$0.34	\$0.53
Avoir par action	\$5.06	\$4.49
Fonds de roulement	\$ 5,395,000	\$ 4,503,000

* reclassifié pour fins de comparaison

** basé sur une moyenne pondérée de 1,784,822 actions en circulation en 1972 et 1,156,602 actions en 1971.

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies
27th Annual Report

DIRECTORS

P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
A. F. Hancock
J. C. Hopkinson
J. A. Lewando
S. L. Mason
L. Regan
J. M. Smith
D. Taran
J. Wilson

OFFICERS

J. A. Lewando, Chairman of the Board
D. Taran, President
P. W. Benn, Vice-President, Manufacturing
P. Sembinelli, Vice-President, Marketing
D. J. Speirs, Vice-President, Finance and Secretary

TRANSFER AGENTS

Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Blvd. West, Montreal, Quebec
1901 Yonge Street, Toronto, Ontario

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
5 Place Ville Marie, Montreal, Quebec

EXECUTIVE OFFICES

8925 St. Lawrence Blvd., Montreal, Quebec

SALES OFFICES

198 Hastings Street West, Vancouver
111 Peter Street, Toronto
63 Albert Street, Winnipeg
666 Fifth Avenue, New York, (Carrington
Viyella Inc.)

FACTORIES

St. Hyacinthe, Joliette, Montmagny,
Drummondville, Quebec
Alexandria, Ontario

BANK

The Royal Bank of Canada, Montreal

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Directors' Report to Shareholders

The year 1972 was a particularly eventful period for Consolidated Textiles and, in spite of some adverse circumstances, a successful one. Illustrative of the growth achieved during the year was a 29% increase in sales and a major increase of fabric production and processing capacities.



J. A. LEWANDO,
Chairman.



D. TARAN,
President.

Financial Review

Sales in the 12 months ended December 31, 1972 rose 29% to \$30,245,000 from \$23,525,000 in the previous year. Included in 1972 sales are revenues of Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd. from June 1st, the date of its acquisition by the Company.

Profitability in the past year was affected by two adverse events.

The first of these was a world-wide drop in polyester yarn prices which necessitated a \$395,000 inventory writedown in the first quarter. During the closing months of 1972 and continuing into 1973 a reversal of this situation has been in progress with polyester prices having risen substantially from their low point in mid-1972. Reflective of this corrective trend in raw material costs, fabric prices have now begun to rise to higher levels. This adjustment will likely become increasingly evident in the second quarter of 1973.

The second factor affecting corporate profits in 1972 was a special \$225,000 write-off necessitated by an inventory theft at the Company's U.S. subsidiary, Sextet Fashion Fabrics, Inc. While a partial recovery is possible, the entire \$225,000 has been written off against profits in 1972.

Prior to these special write-offs, net earnings for the year were \$932,000 or \$0.52 per share compared with \$614,000 or \$0.53 per share last year. After the special charges, however, net earnings were \$613,000 or \$0.34 per share in 1972.

Capital expenditures in 1972 totalled \$2,424,000 compared to \$886,000 a year earlier. In the current year, capital expenditures are budgeted at \$2,600,000 to complete projects initiated in 1972 and to further upgrade production facilities. Depreciation allowances in 1972 were \$750,000 against \$337,000 last year. Higher depreciation charges reflect the large capital expenditures associated with the new Montmagny plant.

Corporate Developments

The process of refitting the newly acquired plant in Montmagny, Quebec was essentially completed in the third quarter of 1972. Involved was the installation of the most advanced equipment for the production of single, double and warp knit fabrics. In addition, an initial 100 water jet weaving looms were installed as part of the overall expansion program. Commercial production started in the third quarter of 1972 and full production is expected by April 1973.

Also on schedule is the expansion of dyeing and finishing facilities at the Company's Alexandria, Ontario plant. With expected completion of this program in March 1973, the Alexandria facility will be fully equipped to handle the added woven fabric production of the Montmagny plant. All start-up costs involved in these expansions have been absorbed during 1972 and the Company should begin to accrue substantial benefits from these expenditures in 1973.

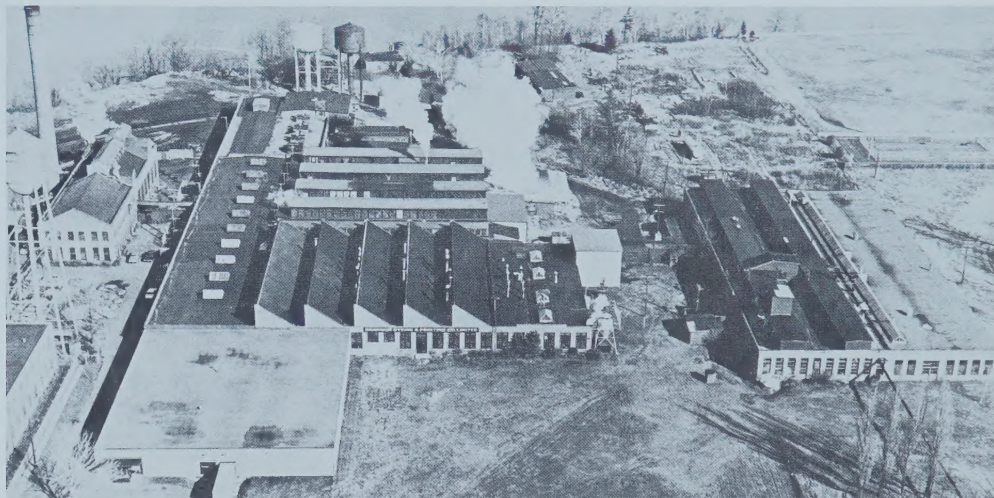
In May, 1972, Carrington Viyella Limited, one of the United Kingdom's largest textile manufacturers, acquired a controlling interest in your company. The directors are confident that the association with Carrington Viyella will greatly benefit your company in its present operations, and will also accelerate Consolidated's expansion into other areas of the textile industry. In the latter respect, the Company is now in a position to call upon Carrington Viyella for the technological expertise and assistance which was not available previously.

At the same time, the Company acquired Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., a former subsidiary of Carrington Viyella, involved in the dyeing, printing and finishing of knitted fabrics. This development further integrates your company's operations by providing a processing capacity to match the knit fabric production of the Montmagny plant. Through this pairing of capacities the Company's competitive position in the field of knitted fabrics will be strengthened considerably. Dominion will also continue its role as a commission fabric processor to other producers.

A second acquisition during 1972 was that of Carrington Viyella's New York City sales organization, Carrington Viyella Inc. This purchase was made for that company's book value. In its present role Carrington Viyella, Inc.

will continue to handle selected export lines of Car-rington Viyella Limited but its main function will be to serve as a base for an expansion of Consolidated Textiles' U.S. marketing activities. It is our intention to develop a broadly based marketing organization in the U.S. with a view toward the possible establishment of a manufacturing operation in that country.

Dominion Dyeing and Printing Co. was acquired in mid-1972 to further integrate Consolidated Textiles' operations in the knit fabric field.



Recently acquired 200,000 sq. ft. Montmagny, Quebec plant has been refitted with extensive equipment for the production of knitted and woven fabrics.



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Employees and Management Appointments

Consolidated Textile and its subsidiaries now employ a total of 1,257 people of whom 146 have been with these companies in excess of twenty years and some 510, more than five years.

To provide effective control over the Company's expanded operating base a restructuring of management responsibilities has been initiated. Activities have now been divided into four basic functions and corresponding senior management appointments have been made. These include: Peter Benn, as vice-president, manufacturing; Luc Michielli as director of services; Peter Sembinelli as vice-president, marketing; and Derek Speirs as vice-president, finance and corporate secretary.

Mr. Peter Benn was previously manager of Consolidated's Alexandria, Ontario plant. His responsibilities have now been extended to include supervision of manufacturing operations at the Company's four other plants in Joliette, St. Hyacinthe, Montmagny and Drummondville, Quebec.

Mr. Luc Michielli has been an executive of the Company for five years. In his new capacity, Mr. Michielli is responsible for the coordination of the Company's production and marketing activities.

Mr. Peter Sembinelli, formerly sales manager of the Company's outerwear division, now assumes marketing responsibility for all of the Company's products.

Mr. Derek J. Speirs will supervise the administrative functions within the Company. Prior to joining Consolidated, Mr. Speirs held senior management positions within the chemical and paper industries.

With the exception of Mr. Speirs, who joined us in 1972, all these functions have been entrusted to long-standing members of the Company's management in recognition of their demonstrated abilities to carry broader responsibilities.

Outlook

Your management views prospects for 1973 with confidence. This favourable outlook is based on the expected impact on earnings of the major increase in production capacity and on the effect of continuing cost reduction and employee re-training programs.

With respect to weaving operations your company is in a particularly favourable position since it has continued to expand its capacity in recent years while many other manufacturers have reduced theirs in favour of knit production. With consumer tastes swinging back toward woven goods and the long lead time involved in setting up new production lines, Consolidated should be in a position to take advantage of the developing world-wide shortage of weaving facilities. It should also be noted that the Company's weaving production is directed principally toward the leisure and sportswear markets which have shown a higher growth rate than most other sectors of the apparel market. This should further increase the demand for your Company's woven goods.

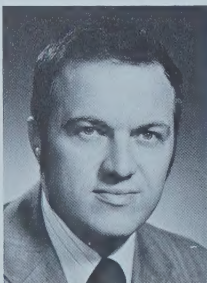
With respect to the knit fabric market, supply and demand have come into relative balance. Contrary to the opinions of some observers, knits have not fallen out of consumer favour. Rather, they have reached a level of market penetration where normal growth rates can be expected in the future, as opposed to the abnormally high rates experienced in the past. Through its moves toward vertical integration in this field Consolidated now is in a strong competitive position in both domestic and export markets. This, together with recently intro-



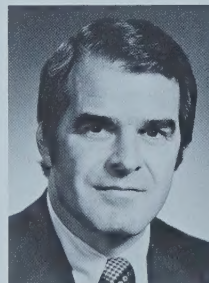
P. W. BENN
Vice-President
Manufacturing



L. MICHIELLI
Vice-President
Director of Services



D. SPEIRS
Vice-President
Finance and Secretary



P. SEMBINELLI
Vice-President
Marketing

duced quota restrictions on knit fabrics from the Far East and dumping duties against the U.K., should provide an environment conducive to more profitable operations for your Company.

There is now a much better balance between the company's weaving and knitting capacities which should allow flexible reaction to anticipated market demand.

The Canadian Government is demonstrating an increasing awareness that this nation cannot prosper and generate the necessary jobs needed by an increasing labour force, without a strong secondary manufacturing base. The Canadian textile industry has proven that given a reasonable environment in which to operate, it can be economically viable and provide a major source of employment. Government decisions in the recent past, and hopefully those to be made in the future, should allow this potential to be realized, thus creating reasonably favourable conditions for the growth of the company.

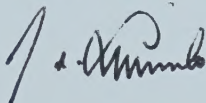
Acknowledgements, New Directors

The progress achieved by the Company could not have been accomplished without the loyalty and dedication of all employees. The board of directors and your management wish to express their thanks to all employees for their past efforts and to acknowledge their central role in the continued growth of the Company. Also gratefully acknowledged are the outstanding contributions of the Company's retiring directors, Mr. Jacques Goulet, Mr. Sam Rabinovitch, Mr. Maurice Rabinovitch and Mr. Joseph Rimerman whose efforts were invaluable in aiding the Company's continued success.

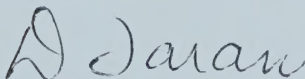
During the year the Board of Directors was enlarged by the appointment of Messrs. P. W. Benn, A. F. Hancock, J. C. Hopkinson, J. A. Lewando, S. L. Mason, C. P. Riding, J. M. Smith and J. Wilson. All of these except for P. W. Benn are directors or senior executives of Carrington Viyella Limited.

During the course of the year, Mr. C. P. Riding resigned from the Board on taking up a full time appointment in South Africa. He was replaced by Mr. L. Regan who is also a director of Carrington Viyella Limited.

On behalf of the Board,



J. A. Lewando,
Chairman.



D. Taran,
President.

March 21, 1973

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1972

	1972	1971*
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash and Short-Term Deposits	\$ 458,000	\$ 444,000
Accounts Receivable	7,849,000	5,679,000
Government Grants Receivable (Note 4)	875,000	57,000
Inventories (Note 3)	11,042,000	8,565,000
Prepaid Expenses	99,000	49,000
	20,323,000	14,794,000
FIXED ASSETS (Note 5)	8,963,000	5,227,000
INTANGIBLE ASSETS		
Unamortized Discount and Expense on Long Term Debt	\$ 88,000	\$144,000
Excess of Cost Over Book Value of a Subsidiary (Note 2)	1,696,000	—
	<u>1,784,000</u>	<u>144,000</u>
	\$31,070,000	\$20,165,000

Approved on behalf of the Board

J. A. LEWANDO, *Director*

D. TARAN, *Director*

	1972	1971 *
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Bank Indebtedness (Note 7)	\$ 9,358,000	\$ 4,100,000
Accounts Payable and Accrued Liabilities	4,321,000	5,800,000
Accounts Payable — Affiliated Companies	811,000	—
Income and Other Taxes	313,000	123,000
Long Term Debt Due Within One Year	125,000	268,000
	14,928,000	10,291,000
LONG TERM DEBT (Note 8)	2,950,000	3,250,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 9)	2,263,000	255,000
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Common Shares Without Par Value		
	1972	1971
Authorized (Note 10)	5,000,000	2,000,000
Issued (Note 10)	2,160,989	1,208,989
Retained Earnings	\$7,523,000	\$2,338,000
	3,406,000	4,031,000
	10,929,000	6,369,000
	\$31,070,000	\$20,165,000

* reclassified for comparison

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971 *
SALES	\$30,245,000	\$23,525,000
Operating Profit Before the Undernoted Items	3,248,000	2,170,000
Interest — Bank Loans	438,000	400,000
— Long Term Debt	276,000	232,000
Depreciation (Note 6)	750,000	337,000
Special Write-Offs due to — theft at public warehouse	225,000	—
— decline in polyester prices during the year	395,000	—
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,164,000	1,201,000
Provision for Income Taxes — Current	93,000	4,000
— Deferred	458,000	583,000
EARNINGS FOR YEAR	\$ 613,000	\$ 614,000
EARNINGS PER ISSUED SHARE (Note 14)	\$0.34	\$0.53
EARNINGS PER SHARE IF OPTIONS AND WARRANTS EXERCISED (Note 14)	\$0.30	\$0.43

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971 *
Balance at Beginning of Year	\$ 4,031,000	\$ 4,620,000
less: Adjustment to Fully Provide for Deferred Income Taxes (Note 9)	1,238,000	—
	2,793,000	4,620,000
add: Earnings for Year	613,000	614,000
Prior Period Adjustment of Deferred Income Taxes	—	328,000
	3,406,000	5,562,000
less: Stock Dividend	—	1,531,000
Balance at End of Year	\$ 3,406,000	\$ 4,031,000

* reclassified for comparison

Consolidated Statement of Changes in Working Capital

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971 *
Working Capital was increased by:		
Earnings for year	\$ 613,000	\$ 614,000
Depreciation	750,000	337,000
Amortization of Discount and Expense on Long Term Debt	56,000	18,000
Deferred Income Taxes	458,000	584,000
Funds from Operations	1,877,000	1,553,000
Issue of Common Shares — For Cash	400,000	247,000
— For Acquisition	4,785,000	—
	7,062,000	1,800,000
Working Capital was decreased by:		
Fixed Asset Additions	2,424,000	886,000
Purchase of Subsidiary Company for Common Shares Less Working Capital at acquisition of \$1,339,000	3,446,000	—
Retirement of Long Term Debt	300,000	50,000
	6,170,000	936,000
Increase in Working Capital	892,000	864,000
Working Capital at Beginning of Year	4,503,000	3,639,000
Working Capital at End of Year	\$5,395,000	\$4,503,000

* reclassified for comparison

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of CONSOLIDATED TEXTILE MILLS LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Comparative figures for 1971, which have been reclassified for comparison, were reported on by other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the changes in their working capital for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. Further in our opinion, except for the changes with which we concur in accounting for government grants, depreciation and deferred income taxes referred to in Notes 4, 6 and 9 to the consolidated financial statements, such accounting principles are applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants
Montreal, February 8, 1973

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1972

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

- The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. The results of operations of subsidiaries acquired during the year are included from dates of acquisition.
- Foreign currency accounts have been translated to Canadian dollars as follows: assets and liabilities at exchange rates prevailing at balance sheet date; income and expenses at the actual rates prevailing at the dates of transactions or at average exchange rates for the year.

2. ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

On May 24, 1972, the Company acquired for 870,000 common shares of no par value all the outstanding shares of Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd. including its wholly owned subsidiary Comptoir Manufacturier de Textile Ltée, together with the outstanding loan from The Bradford Dyers' Association Ltd. to Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd. of \$1,516,000. The details of the transaction were as follows:—

Net tangible assets acquired at book value	\$1,573,000
Loan	<u>1,516,000</u>
	3,089,000
Excess of cost over book value of net tangible assets and loan acquired	<u>1,696,000</u>
Consideration: 870,000 shares at \$5.50 per share	<u>\$4,785,000</u>

On December 26, 1972, the Company's subsidiary, Sextet Fashion Fabrics, Inc. acquired or received three wholly owned U.S. subsidiaries:—

- Carrington Viyella, Inc. — by acquisition at its \$1,400 book value from Carrington Viyella Limited.
- Robert Hirst & Co. (U.S.A.) Ltd. — by receipt of a donation from Carrington Viyella Limited. At December 26, 1972, Robert Hirst & Co. (U.S.A.) Ltd. had no book value.
- Caroline Industrial Textiles Inc. — by receipt of a donation from Consolidated Textile Mills Limited. Caroline Industrial Textiles Inc. had a \$14,000 book value at December 26, 1972.

On December 31, 1972, these three subsidiaries were merged into their parent. On January 2, 1973, the name of Sextet Fashion Fabrics, Inc. was changed to Carrington Viyella, Inc.

3. INVENTORIES	1972	1971
Raw Materials and Supplies	\$ 2,550,000	\$1,472,000
Work in Process, including Greige Cloth and Finished Goods	<u>8,492,000</u>	<u>7,093,000</u>
	<u>\$11,042,000</u>	<u>\$8,565,000</u>

Inventories are valued at the lower of cost, replacement cost, or net realizable value.

4. GOVERNMENT GRANTS

The Company has changed its policy of accounting for Government Grants. In 1971 such grants were credited to Contributed Surplus. The Company's current policy is to credit these grants to the fixed assets acquired. The Company's 1971 accounts have been reclassified for comparative purposes to reflect this change by transferring the balance in Contributed Surplus to the Fixed Assets as disclosed in Note 5.

The Quebec Industrial Development Corporation has agreed to abate interest costs on the Montmagny Mill portion of the Royal Bank of Canada loan (Note 7) up to \$100,000 over a period of several years and has issued a certificate on November 16, 1972 under Bill 21 to allow for tax benefits which could amount to \$150,000.

5. FIXED ASSETS	1972	1971
Land, at Cost	\$ 54,000	\$ 27,000
Buildings, at Cost	2,483,000	2,014,000
Machinery and Equipment, at Cost	<u>13,363,000</u>	<u>7,520,000</u>
Total	15,900,000	9,561,000
less: Grants	<u>1,080,000</u>	<u>57,000</u>
	14,820,000	9,504,000
less: Accumulated Depreciation	<u>5,857,000</u>	<u>4,277,000</u>
	<u>\$ 8,963,000</u>	<u>\$5,227,000</u>

6. DEPRECIATION

The Company has changed its depreciation policy to a straight line basis at rates which are consistent with those charged by Carrington Viyella Limited who acquired majority control of the Company on May 24, 1972. The Company has also adopted the policy of crediting government grants to the fixed assets acquired and are basing depreciation charges on the net cost to the Company. If the former depreciation rates and government grant policies were in effect, depreciation charged in the accounts would have been \$69,000 less than that reflected in the 1972 Consolidated Statement of Earnings.

7. BANK LOANS

Bank loans, included in Bank Indebtedness, amounting to \$9,061,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories (Section 88 of the Bank Act).

8. LONG TERM DEBT

a) 7% Series "A" First Mortgages Sinking Fund Bonds Maturing September 1, 1979:

Outstanding		\$1,575,000	
Current Sinking Fund Instalment due within one year	\$80,000		
Held for Sinking Fund	20,000	100,000	\$1,475,000

b) 6¾% Series "A" Sinking Fund Debentures (carrying share purchase warrants) Maturing February 1, 1980

Outstanding		1,550,000	
Current Sinking Fund Instalment due within one year	45,000		
Held for Sinking Fund	30,000	75,000	1,475,000
			<u>\$2,950,000</u>

There are 48,400 share warrants outstanding which in accordance with the requirements of the share warrant indenture, are subdivided into 4.725 shares per share warrant at \$28 per 4.725 shares if exercised at any time up to the close of business on February 1, 1975. None have been exercised. The indenture relative to the share purchase warrants contains adjustment provisions designed to protect holders thereof against dilution of these purchase rights. Consolidated Textile Mills Limited and certain of its subsidiaries are parties to the trust deeds representing the above issues.

9. DEFERRED INCOME TAXES

The Company has adopted the policy of reflecting total deferred income taxes in the accounts as of January 1, 1972. This resulted in an adjustment in the Consolidated Statement of Retained Earnings of \$1,238,000.

10. CAPITAL STOCK

a) Increase in Authorized Share Capital

In April, 1972, the authorized common shares were increased from 2,000,000 to 5,000,000 shares by supplementary letters patent.

b) Sale of Shares

On March 1, 1972 the Company sold 82,000 common shares to the Quebec Deposit and Investment Fund at a net price of \$4.88 per share.

c) Acquisition for Shares

On May 24, 1972 the Company issued 870,000 common shares with a stated value of \$5.50 per share to acquire Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., including its wholly owned subsidiary Comptoir Manufacturier de Textile Ltée, together with the outstanding loan as described in Note 2.

d) Employee Options

26,100 common shares at \$4.30 per share exercisable before August 31, 1973. None of these have been exercised.

e) Directors' and Officers' Options

13,000 common shares at \$4.30 per share exercisable before August 31, 1973. None of these have been exercised.

11. DIVIDEND RESTRICTION

The trust deeds for the bonds and debentures restrict the payment of dividends (other than stock dividends) so that the consolidated retained earnings cannot be reduced below \$2,300,000.

12. COMMITMENTS

The Company has commitments in respect of long term leases for periods up to fourteen years. Minimum annual rentals for the next four years approximate \$158,000 annually. Thereafter, these decrease to \$66,000 annually.

13. DIRECTORS' REMUNERATION

Remuneration received by eleven directors, including salaries of two officers who are also directors, aggregated \$150,000 in 1972.

14. EARNINGS PER SHARE

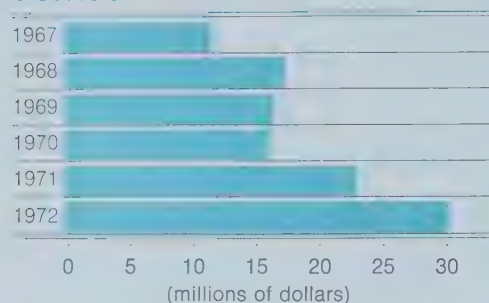
The earnings per share figures are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective fiscal year.

	1972		1971	
	At December 31	Year's Weighted Average	At December 31	Year's Weighted Average
Issued shares (Note 10)	2,160,989	1,784,822	1,208,989	1,156,602
Options (Note 10)	39,100	13,069	—	42,750
Warrants expressed in shares at 4.725 shares per warrant (Note 8)	228,690	230,972	232,115	232,115
	<u>2,428,779</u>	<u>2,028,863</u>	<u>1,441,104</u>	<u>1,431,467</u>

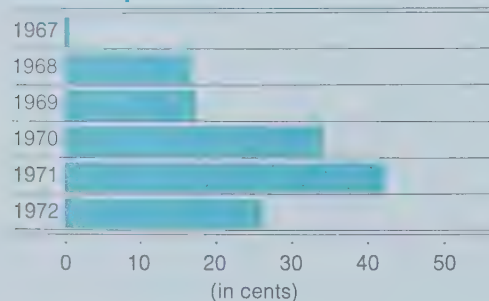
Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiary Companies et ses filiales

Sales Ventes



Earnings per share Profits par action



Six Year Comparative Earnings and Equity* (in thousands of dollars) Bénéfices et Équité

	1972	1971	1970
Sales	30,245	23,525	16,232
Net Operating Income	2,190	1,770	1,536
less Depreciation	(750)	(337)	(338)
Interest on Long Term Debt	(276)	(232)	(241)
Earnings (Loss) before taxes	1,164	1,201	957
less Taxes (Payable) Recoverable thereon	(551)	(587)	(472)
Net Earnings (Loss)	613	614	485
Common shares — weighted average outstanding in year	1,784,822	1,156,602	1,126,827
Net Earnings per average common share	\$0.34	\$0.53	\$0.43
Total Assets	31,070	20,165	14,740
less Current Liabilities	(14,928)	(10,291)	(6,261)
Deferred Income Taxes Payable	(2,263)	(1,247)	(662)
Long Term Debt	(2,950)	(3,250)	(3,300)
Shareholders' Equity	10,929	5,377	4,517
Common shares — outstanding** at year end	2,160,989	1,208,989	1,126,827
Equity per share at year end	\$5.06	\$4.49	\$4.01
Average Shareholders' Equity	8,153	4,947	4,275
Net Earnings thereon	7.5%	12.4%	11.3%

*Results have been restated for consistency through the years.

**Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971. The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,160,989	1,208,989	250,406
-----------	-----------	---------

Note:

The graphs relating to net earnings and earnings per share which appear on the centrefold of this report are in error. Accurate reference to the company's performance in these respects is made in the six year comparative earnings and equity table on the same pages.

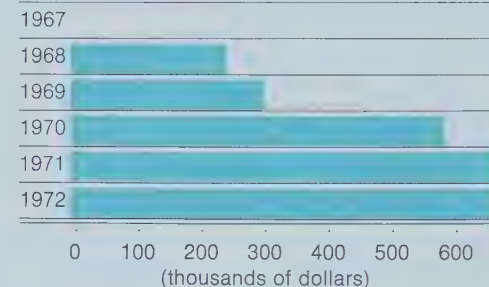
(342)	(198)	286	moins Impôts (payables) recouvrables sur ce montant
263	228	3	Bénéfices nets (Pertes nettes)
1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — en circulation pendant l'exercice (moyenne pondérée)
\$0.23	\$0.20	\$0	Bénéfices nets par action ordinaire moyenne
12,773	12,158	12,323	Actif total
(5,075)	(4,901)	(5,293)	moins Passif à court terme
(190)	152	350	Impôts sur le revenu reportés
(3,475)	(3,650)	(3,825)	Dette à long terme
4,033	3,759	3,555	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — en circulation** à la fin de l'exercice
\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action à la fin de l'exercice
3,896	3,657	N/A	Avoir moyen des actionnaires
6.8%	6.2%	N/A	Bénéfices nets sur cet avoir

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

238,482 237,482 236,482

** Le chiffre des actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971. Le nombre initial d'actions était (à la fin de chaque exercice):

Net Earnings Profits nets



Equity per share Valeur par action



7. EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires faisant partie de la dette bancaire s'élevant à \$9,061,000 étaient garantis par une cession générale du chiffre des créances et des stocks (Article 88 de la Loi sur les banques).

8. DETTE À LONG TERME

a) Obligations 7%, 1^{re} hypothèque à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1^{er} septembre 1979:

En circulation

Versement au fonds d'amortissement	\$1,575,000		
échéant à moins d'un an	\$80,000		
Retenu pour le fonds d'amortissement	20,000	100,000	\$1,475,000
b) Débiteures 6½%, à fonds d'amortissement (avec droits d'achat d'actions) échéant le 1 ^{er} février 1980			
En circulation		1,550,000	
Versement au fonds d'amortissement	45,000		
échéant à moins d'un an	30,000	75,000	1,475,000
Retenu pour le fonds d'amortissement			\$2,950,000

Sont en circulation 48,400 certificats de droits d'achat d'actions qui, d'après l'acte de fiducie les concernant, comportent chacun le droit d'acheter 4,725 actions à raison de \$28 pour 4,725 actions, en tout temps jusqu'à l'heure de fermeture le 1^{er} Février 1975. Aucun de ces droits n'a été exercé. Ledit acte de fiducie contient des dispositions visant à protéger les détenteurs contre toute dilution desdits droits. Consolidated Textile Mills Limited et certaines de ses filiales sont co-signalaires des actes de fiducie régissant les titres ci-dessus.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Depuis le 1^{er} janvier 1972, la Compagnie comptabilise la totalité des impôts sur le revenu reportés, ce qui a entraîné une régularisation de \$1,238,000 à l'état consolidé des bénéfices non répartis.

10. CAPITAL-ACTIONS

a) Augmentation du capital-actions autorisé

En avril 1972, le nombre d'actions ordinaires autorisées a été porté de 2,000,000 à 5,000,000 d'actions par lettres patentes supplémentaires.

b) Vente d'actions

Le 1^{er} mars 1972, la Compagnie a vendu 82,000 actions ordinaires à la Caisse de dépôt et de placement du Québec à un prix net de \$4,88 l'action.

Au 31	Moyenne pondérée	Au 31	Moyenne pondérée	de l'exercice	de l'exercice
1972	1971	1972	1971	1972	1971
Actions émises (Note 10)	2,160,989	1,784,822	1,208,989	1,156,602	42,750
Options (Note 10)	39,100	13,069	—	—	—
Droits exprimés en actions à raison de 4,725 actions par droit (Note 8)	228,690	230,972	232,115	232,115	1,431,467
	2,428,779	2,028,863	1,441,104	1,431,467	

c) Acquisition contre des actions

Le 24 mai 1972, la Compagnie a émis 870,000 actions ordinaires d'une valeur déclarée de \$5 l'action en vue de l'acquisition de Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., y compris sa filiale en propriété exclusive, Comploir Manufac-turier de Textile Ltée, ainsi que le prêt non remboursé tel que décrit à la note 2.

d) Options des employés

26,100 actions ordinaires à \$4,30 l'action, lesquelles options peuvent être exercées avant le 31 août 1973. Aucune de ces options n'a été exercée.

e) Options des administrateurs et des cadres supérieurs.

13,000 actions ordinaires à \$4,30 l'action, lesquelles options peuvent être exercées avant le 31 août 1973. Aucune de ces options n'a été exercée.

11. RESTRICTION CONCERNANT LES DIVIDENDES

Les actes de fiducie pour les obligations et les débiteures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions), de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent pas être réduits à moins de \$2,300,000.

12. ENGAGEMENTS

La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme pour des périodes allant jusqu'à quatorze ans. Le montant minimum des loyers pour les quatre années à venir est d'environ \$158,000 par an. Par la suite, ils décroîtront à \$66,000 par an.

13. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

La rémunération touchée par onze administrateurs, y compris les salaires de deux cadres supérieurs qui sont également administrateurs, s'élevait au total de \$150,000 en 1972.

14. BÉNÉFICES PAR ACTION

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice fiscal concerné.

Notes des

états financiers consolidés
pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

1. PRINCIPES SUIVIS POUR LA CONSOLIDATION

a) Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Compagnie et de ses filiales. Les résultats des opérations des filiales acquises au cours de l'exercice ont été inclus à partir des dates d'acquisition.

b) Les comptes en monnaie étrangère ont été exprimés en dollars canadiens comme suit: l'actif et le passif aux taux du change en vigueur à la date du bilan; le revenu et les dépenses aux taux effectifs en vigueur aux dates des transactions ou aux taux du change moyen pour l'année.

2. ACQUISITION DE FILIALES

Le 24 mai 1972, la Compagnie a fait l'acquisition, contre 870,000 actions ordinaires sans valeur au pair, de toutes les actions en circulation de Dominion Dyeing and Printing Co., Ltd., y compris sa filiale en propriété exclusive, Comptoir Manufacturier de Textile Ltée, ainsi que le prêt non remboursé de The Bradford Dyers' Association Ltd., à Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., de \$1,516,000. Les détails de la transaction étaient comme suit:

Actif net tangible acquis à la valeur comptable \$1,573,000

1,516,000

3,089,000

Excédent du coût sur la valeur comptable de l'actif net tangible et du prêt acquis

1,696,000

\$4,785,000

Paiement: 870,000 actions à \$5 50 l'action

Le 26 décembre 1972, la filiale de la Compagnie, Sextet Fashion Fabrics, Inc., a acquis

ou reçu trois filiales américaines en propriété exclusive:—

a) Carrington Viyella, Inc. — par l'acquisition à sa valeur comptable de \$1,400 de Carrington Viyella Limited

b) Robert Hirst & Co. (U.S.A.) Ltd — par don de Carrington Viyella Limited. Au

26 décembre 1972, Robert Hirst & Co. (U.S.A.) Ltd. n'avait pas de valeur comptable.

c) Caroline Industrial Textiles Inc. — par don de Consolidated Textile Mills Limited.

Caroline Industrial Textiles Inc. avait une valeur comptable de \$14,000 au

26 décembre 1972

Le 31 décembre 1972, ces trois filiales ont fusionné avec leur compagnie-mère.

Le 2 janvier 1973, le nom de Sextet Fashion Fabrics, Inc. a été changé en Carrington

Viyella, Inc.

3. STOCKS	1972	1971
Matières premières et fournitures	\$ 2,550,000	\$1,472,000
Tissus en cours de fabrication, y compris les tissus bruts et apprêtés	8,492,000	7,093,000
	\$11,042,000	\$8,565,000

Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement ou de la valeur réalisable nette.

4. SUBVENTIONS DU GOUVERNEMENT

La Compagnie a changé de politique en ce qui concerne la comptabilisation des subventions du gouvernement. En 1971, ces subventions étaient créditées au surplus d'apport. La politique actuelle de la Compagnie consiste à créditer ces subventions aux immobilisations acquises. Les comptes de la Compagnie pour 1971 ont été reclassifiés pour fins de comparaison de façon à tenir compte de ce changement, en transférant le solde du surplus d'apport aux immobilisations, tel qu'indiqué à la note 5.

La Société de Développement Industriel du Québec a pris à sa charge, jusqu'à concurrence de \$100,000 échelonnés sur plusieurs années, les frais d'intérêts sur la partie de l'emprunt contracté auprès de la Banque Royale du Canada (note 7) qui se rapporte à l'usine de Montmagny; elle a d'autre part délivré le 16 novembre 1972, en vertu du Bill 21, un certificat prévoyant certains avantages fiscaux dont le montant pourrait atteindre \$150,000.

5. IMMOBILISATIONS

Terrains, au prix coûtant	\$ 54,000	1972	1971
Bâtiments, au prix coûtant	2,483,000		\$ 27,000
Machines et équipement, au prix coûtant	13,363,000		2,014,000
Total	15,900,000		9,561,000
déduire: Subventions	1,080,000		57,000
	14,820,000		9,504,000
déduire: Amortissement accumulé	5,857,000		4,277,000
	\$ 8,963,000		\$5,227,000

6. AMORTISSEMENT

La Compagnie a modifié sa politique d'amortissement pour adopter la méthode de l'amortissement linéaire qu'elle appliquée à des taux compatibles avec ceux de Carrington Viyella Limited, qui a acquis le contrôle majoritaire de la compagnie le 24 mai 1972. Elle a, d'autre part, décidé de créditer les subventions gouvernementales aux immobilisations acquises et calculer les amortissements d'après son coût net d'acquisition. Si elle avait appliqué les anciens taux d'amortissements et la méthode antérieure de comptabilisation des subventions gouvernementales, les amortissements auraient été de \$69,000 intérieurs à ceux qui ont été portés à l'état des bénéfices de 1972.

Etat consolidé de l'évolution du fonds de roulement

pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

1971*	1972
Le fonds de roulement a été augmenté par:	
\$ 614,000	\$ 613,000
Bénéfices de l'exercice	
Amortissement	
Amortissement des escomptes et dépenses	
337,000	750,000
18,000	56,000
sur la dette à long terme	
Impôts sur le revenu reportés	
584,000	458,000
1,853,000	1,877,000
Fonds provenant de l'exploitation	
Emissions d'actions ordinaires — au comptant	
247,000	400,000
—	4,785,000
— pour acquisition	
1,800,000	7,062,000
Le fonds de roulement a été diminué par:	
Additions aux immobilisations	
Achat d'une filiale contre actions ordinaires	
moins le fonds de roulement au moment de	
l'acquisition de \$1,339,000	
50,000	3,446,000
—	300,000
Remboursement sur la dette à long terme	
936,000	6,170,000
Augmentation du fonds de roulement	
864,000	892,000
3,639,000	4,503,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	
\$4,503,000	\$5,395,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

* reclassifié pour fins de comparaison

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS aux actionnaires de CONSOLIDATED TEXTILE MILLS LIMITED:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et ses filiales au 31 décembre 1972, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution du fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Les chiffres comparatifs pour 1971, qui ont été reclassifiés pour fins de comparaison, avaient fait l'objet d'un rapport par d'autres vérificateurs.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, leurs résultats d'exploitation, ainsi que l'évolution de leurs fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

De plus, à notre avis, sauf pour les changements que nous approuvons dans la comptabilisation des subventions du gouvernement, de l'amortissement et des impôts sur le revenu reportés mentionnés aux notes 4, 6 et 9 des états financiers consolidés, lesdits principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

VENTES	\$30,245,000	1972	1971 *
Bénéfice d'exploitation avant les postes ci-dessous	3,248,000		2,170,000
Intérêt — prêts bancaires	438,000		400,000
— dette à long terme	276,000		232,000
Amortissement (Note 6)	750,000		337,000
Amortissement spécial d'inventaire dû à — vol dans un entrepôt public	225,000		—
— baisse des prix du polyes-			
ter au cours de l'exercice	395,000		—
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	1,164,000		1,201,000
Provision pour les impôts sur le revenu — courants	93,000		4,000
— reportés	458,000		583,000
BÉNÉFICES DE L'EXERCICE	\$ 613,000	\$	\$ 614,000
BÉNÉFICES PAR ACTION ÉMISE (Note 14)	\$0.34		\$0.53
BÉNÉFICES PAR ACTION SI LES OPTIONS			
ET LES DROITS SONT EXERCÉS (Note 14)	\$0.30		\$0.43

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

1972	1971 *	
Soide au début de l'exercice	\$ 4,031,000	\$ 4,620,000
déduire: Redressement en vue de pourvoir		
entièrement aux impôts sur le revenu reportés (Note 9)	1,238,000	—
	2,793,000	4,620,000
ajouter: Bénéfices de l'exercice	613,000	614,000
Redressement aux impôts sur le revenu reportés		
d'exercices antérieurs	—	328,000
	3,406,000	5,562,000
déduire: Dividendes en actions	—	1,531,000
Soide à la fin de l'exercice	\$ 3,406,000	\$ 4,031,000

* reclassifié pour fins de comparaison

PASSIF		1972	1971
PASSIF À COURT TERME			
Emprunts bancaires (Note 7)	\$ 9,358,000		\$ 4,100,000
Comptes à payer et frais courus	4,321,000		5,800,000
Comptes à payer — compagnies affiliées	811,000		—
Impôts sur le revenu et autres taxes	313,000		123,000
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an	125,000		268,000
DETTES À LONG TERME (Note 8)			
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 9)	2,950,000		3,250,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES	2,263,000		255,000
Actions ordinaires sans valeur au pair		1972	1971
autorisées (Note 10)	5,000,000	2,000,000	
émises (Note 10)	2,160,989	1,208,989	
Bénéfices non répartis			\$7,523,000
			3,406,000
			10,929,000
			6,369,000
			4,031,000
			\$2,338,000
			\$31,070,000
			\$20,165,000

* reclassifié pour fins de comparaison

Bilan consolidé

au 31 décembre 1972

ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 458,000	1972
Comptes à recevoir	7,849,000	
Subventions gouvernementales à recevoir (Note 4)	875,000	
Stocks (Note 3)	11,042,000	
Dépenses payées d'avance	99,000	
	20,323,000	14,794,000
IMMOBILISATIONS (Note 5)	8,963,000	5,227,000
ACTIF INCORPORÉ		
Escompte et dépenses non amortis sur		
la dette à long terme	\$ 88,000	\$144,000
Excédent du coût sur la valeur comptable	1,696,000	—
d'une filiale (Note 2)	1,784,000	144,000
	\$31,070,000	\$20,165,000

Approuvé au nom du conseil d'administration

J. A. LEWANDO, Administrateur

D. TARAN, Administrateur

De plus, des quotas restrictifs visant les tricots en provenance de l'Extrême-Orient, et des droits de dumping contre le Royaume-Uni imposés par le gouvernement, ont créé une situation plus profitable pour votre compagnie.

Il existe maintenant un bien meilleur équilibre entre les capacités de tissage et de tricotage de la compagnie, ce qui devrait permettre une grande souplesse vis-à-vis les demandes du marché.

Le gouvernement canadien démontre de plus en plus qu'il comprend que notre pays ne peut prospérer et créer les emplois nécessaires si les industries manufacturières secondaires ne sont pas fermement établies. L'industrie textile canadienne a démontré qu'elle est économiquement viable et peut constituer une importante source d'emplois en autant que le climat soit approprié. Les récentes décisions gouvernementales et celles qui seront prises, nous l'espérons, à l'avenir, devraient permettre la réalisation de conditions raisonnablement favorables à l'expansion de la compagnie.

Remerciements, nouveaux administrateurs

Les progrès réalisés par la compagnie n'auraient pas été possibles sans les efforts consciencieux, la loyauté et le dévouement de tous les employés. Le conseil d'administration et la direction désirent remercier tous les employés des efforts qu'ils ont déployés dans le passé et reconnaître l'importance primordiale de leur rôle dans l'expansion continue de la compagnie. Nous tenons également à remercier de leurs services extraordinaires les administrateurs qui ont pris leur retraite: MM. Jacques Goulet, Sam Rabinovitch, Maurice Rabinovitch et Joseph Rimmerman, dont les efforts précieux ont contribué au succès continu de la compagnie.

Au cours de l'année, le conseil d'administration a été agrandi par la nomination de MM. P. W. Benn, A. F. Hancock, J. C. Hopkinson, J. A. Lewando, S. L. Mason, C. P. Riding, J. M. Smith et J. Wilson. A l'exception de monsieur P. W. Benn, ils sont tous membres du conseil d'administration ou de la haute direction de Carrington Viyella Limited.

Au cours de l'année, monsieur C. P. Riding a donné sa démission du conseil d'administration pour accepter un emploi à plein temps en Afrique du Sud. Il a été remplacé par monsieur R. Regan, qui est également administrateur de Carrington Viyella Limited.

Au nom du conseil d'administration,



J. A. Lewando,
Président du conseil d'administration



D. Taran,
Président

le 21 mars 1973

Employés et nominations à la direction

Consolidated Textiles et ses filiales emploient maintenant au total 1,257 personnes, dont 146 sont au service de ces compagnies depuis plus de vingt ans, et environ 510 depuis plus de 5 ans.

Une restriction des cadres a été mise en vigueur afin d'assurer un contrôle efficace nécessaire par

l'expansion de la base des opérations. Les activités se divisent maintenant en quatre fonctions, et des nominations correspondantes ont été effectuées parmi les

cadres supérieurs. Citons: Peter Benn, vice-président, fabrication: Luc Michielli, administrateur responsable

des services; Peter Sembinielli, vice-président, marketing; et Derek Speirs, vice-président, finances, et

secrétaire de la Compagnie.

M. Peter Benn était auparavant directeur de l'usine de Consolidated Textiles à Alexandria en Ontario. Ses

responsabilités ont maintenant été élargies de façon à inclure la direction des opérations de fabrication des

quatre autres usines de la compagnie à Joliette, St-Hyacinthe, Montmagny et Drummondville, Québec.

M. Luc Michielli fait partie de la direction de la compagnie depuis cinq ans. Dans ses nouvelles fonctions,

M. Michielli est responsable de la coordination des activités de production et de marketing de la compagnie.

M. Derek J. Speirs assurera la direction des fonctions administratives dans la compagnie. Avant d'entrer au

service de Consolidated, M. Speirs a occupé des postes



P. W. BENN
Vice-président
Fabrication



L. MICHIELLI
Vice-président
Directeur des Services



D. SPEIRS
Vice-président
Finances et Secrétaire



P. SEMBINELLI
Vice-président
Marketing

supérieurs dans l'industrie chimique et l'industrie du papier.

A l'exception de M. Speirs, qui est entré à notre service en 1972, toutes ces fonctions ont été attribuées à des membres de la direction de la compagnie qui avaient fait leurs preuves depuis longue date dans l'administration.

Prévisions

Voire direction envisage l'année 1973 avec confiance à cause de l'effet positif prévu sur les bénéfices par l'accroissement de la capacité de production, les réductions des frais, et le recyclage des employés.

En ce qui concerne les opérations de tissage, votre compagnie se trouve dans une situation particulièrement favorable. Elle a continué à augmenter sa capacité de production pendant ces dernières années, alors que

de nombreux autres fabricants ont réduit la leur en faveur de la production de tricots. Etant donné que les

goûts des consommateurs reviendront à la longue aux tissus ordinaires et que l'installation de nouvelles chaînes de production soit longue, Consolidated devrait

faire jour dans le domaine des installations de tissage. Mentionnons que la production de tissus ordinaires de la Compagnie est destinée principalement aux marchés

de vêtements pour les loisirs et les sports. Ce secteur du marché de l'habillement a bénéficié d'une croissance plus élevée que les autres.

L'offre et la demande du marché des tricots se sont équilibrées. Malgré l'opinion de certains observateurs, nous croyons que les tricots n'ont pas perdu de leur

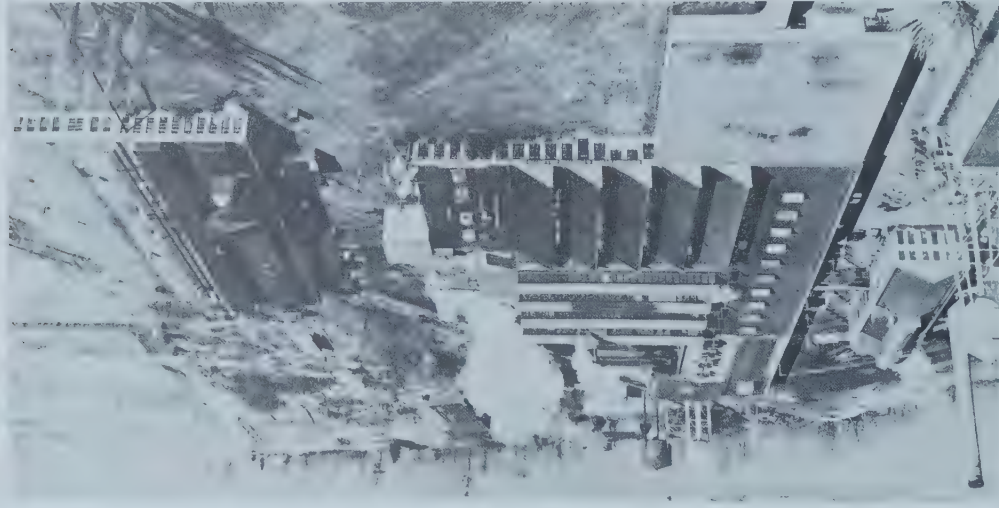
popularité et que leur taux de croissance progressera à un rythme plus normal que par le passé.

Grâce aux mesures entreprises pour l'intégration verticale dans son domaine, la position concurrentielle de Consolidated, tant sur le marché intérieur qu'extérieur,

est très favorable.

fonctions d'apprêtage des tissus pour d'autres producteurs, moyennant une commission. Une deuxième acquisition qui a eu lieu en 1972 est celle de Carrington Viyella Limited à New York. Cet achat a été fait à la valeur comptable de Carrington Viyella Inc. Dans son rôle actuel, Carrington Viyella Inc. continuera à s'occuper de l'exportation de gammes sélectionnées de Carrington Viyella Limited, mais sa fonction principale consistera à servir de base pour l'expansion du marketing de Consolidated Textiles aux États-Unis, en vue de la création éventuelle d'une usine dans ce pays.

L'acquisition de Dominion Dyeing and Printing Co. a été négociée en mai 1972, pour intégrer davantage les opérations de Consolidated Textile dans le domaine des tissus en tricot.



L'usine de Montmagny, P.Q., tout récemment acquise, d'une superficie de 200,000 pieds carrés, a été dotée d'un important équipement pour les opérations de tissage et de tricotage.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

L'année 1972 a été une période particulièrement riche en événements pour Consolidated Textiles et, malgré certaines circonstances défavorables, s'est soldée par un succès. L'expansion réalisée au cours de l'année se traduit par l'augmentation de 29 % des ventes, ainsi que par l'accroissement considérable de la capacité de production et de traitement des tissus.



J. A. LEWANDO,
Président du conseil
d'administration



D. TARAN,
Président

Rapport financier

Les ventes de l'exercice terminé le 31 décembre 1972 ont augmenté de 29 %, passant de \$23,525,000 à \$30,245,000. Le chiffre de ventes de 1972 comprend les revenus de Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd. depuis le 1^{er} juin, date de son acquisition par la compagnie. La rentabilité de l'exercice a été affectée par deux revers. Le premier de ceux-ci était une baisse mondiale des prix des fils de polyester, qui a nécessité une réduction de la valeur des stocks de \$395,000 au cours du premier trimestre. À partir des derniers mois de 1972 et en 1973, on a assisté à un redressement de cette situation, les prix du polyester ayant considérablement augmenté après avoir atteint un minimum vers le milieu de 1972. Cette tendance à la reprise des coûts des matières premières a porté les prix des tissus à des niveaux plus élevés. Cette amélioration ne manquera pas de s'accroître au cours du deuxième trimestre de 1973. Le deuxième revers qui a affecté les bénéfices pour l'ensemble de la compagnie en 1972 était un amortissement spécial de \$225,000 provoqué par un vol de marchandises du stock de la filiale américaine de la Compagnie, Sexter Fashion Fabrics, Inc. Bien qu'une récupération partielle de ce montant soit possible, le montant total de \$225,000 a été déduit des bénéfices. Avant ces frais spéciaux, les bénéfices nets pour l'année étaient de \$932,000, soit \$0.52 par action contre \$614,000, ou \$0.53 par action, l'an dernier. Après déduction des frais spéciaux cependant, les bénéfices nets étaient de \$613,000, soit de \$0.34 par action en 1972. Les dépenses en immobilisation en 1972 s'élevaient à \$2,424,000 contre \$886,000 un an auparavant. Pendant l'année en cours, le budget prévoit une dépense en immobilisation de \$2,600,000 pour l'achèvement des projets dont la réalisation avait été commencée en 1972 et pour l'amélioration des installations de production. L'amortissement en 1972 était de \$750,000 contre \$337,000 l'an dernier. Cette augmentation reflète l'investissement majeur dans la nouvelle usine de Montmagny.

Développements dans la compagnie

L'installation de l'outillage dans l'usine nouvellement acquise de Montmagny, au Québec a été pratiquement achevée au cours du troisième trimestre de 1972. Il s'agissait de l'installation de l'équipement le plus perfectionné pour la production de tissus tricotés simples, doubles et à trame. De plus, un nombre initial de 100 métiers à tisser à jet d'eau a été installé dans le cadre d'un programme général d'expansion. La production commerciale a débuté au cours du troisième trimestre de 1972 et, d'après les prévisions, la pleine production sera atteinte d'ici avril 1973. Les projets incluent également l'expansion des installations de teinture et d'appâtage de l'usine de la compagnie à Alexandria en Ontario. L'usine d'Alexandria, où l'on prévoit l'achèvement de l'expansion en 1973, sera pleinement équipée pour la production supplémentaire de tissus ordinaires en provenance de l'usine de Montmagny. Tous les frais de mise en service nécessaires à ces expansions ont été absorbés en 1972 et la compagnie devrait recueillir les bénéfices de ces dépenses en 1973. En mai 1972, Carrington Viyella Limited, un des plus grands fabricants de textiles au Royaume-Uni, a acquis un intérêt majoritaire dans votre compagnie. Les administrateurs se traduiront par un net avantage pour votre compagnie dans ses opérations actuelles, et qu'elle accélérera également l'expansion de Consolidated Textiles dans d'autres domaines de l'industrie textile. À ce propos, la compagnie est désormais en mesure de faire appel à Carrington Viyella pour l'expertise et l'aide technique qui lui manquaient auparavant. En même temps, la compagnie a fait l'acquisition de Dominion Dyeing and Printing Co. Ltd., ancienne filiale de Carrington Viyella, qui s'occupe de la teinture, de l'impression et de l'appâtage des tissus tricotés. Ce développement intégral en cours d'opération des opérations de votre compagnie, en assurant une capacité de traitement équivalente à la production de tissus tricotés de l'usine de Montmagny. Grâce au jumelage de leurs capacités, la position concurrentielle de la compagnie dans le domaine des tissus sera considérablement renforcée. Dominion continuera également ses

ADMINISTRATEURS	P. W. Benn P. Giroux A. Godon A. F. Hancock J. C. Hopkinson J. A. Lewando S. L. Mason L. Regan J. M. Smith D. Taran J. Wilson
DIRECTION	J. A. Lewando, président du conseil d'administration D. Taran, président P. W. Benn, vice-président, fabrication P. Sembrelli, vice-président, commercialisation D. J. Speirs, vice-président, finances et secrétaire Canada Permanent Trust Company 600 ouest, boul. Dorchester, Montréal, P.Q. 1901 Yonge Street, Toronto, Ontario Price Waterhouse & Cie Comptables agréés 5, Place Ville-Marie, Montréal, P.Q. 8925, boul. St-Laurent, Montréal, P.Q. 198 Hastings Street West, Vancouver 111 Peter Street, Toronto 63 Albert Street, Winnipeg 666 Fifth Avenue, New York (Carrington Viyella Inc.) St-Hyacinthe, Joliette, Mortmagny, Drummondville, P.Q. Alexandria, Ontario La Banque Royale du Canada, Montréal
AGENTS DE TRANSFERT	VÉRIFICATEURS
SIÈGE SOCIAL	BUREAUX DE VENTE
USINES	BANQUE

Summary of Financial Results

	1972	1971*
Sales	\$30,245,000	\$23,525,000
Depreciation	\$ 750,000	\$ 337,000
Special charges	\$ 620,000	—
Earnings before taxes	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
Net earnings	\$ 613,000	\$ 614,000
Earnings per share**	\$0.34	\$0.53
Equity per share	\$5.06	\$4.49
Working capital	\$ 5,395,000	\$ 4,503,000

*reclassified for comparison

**based on a weighted average of 1,784,822 shares outstanding in 1972 and 1,156,602 shares in 1971.



Consolidated Textile Mills Limited

Annual Report 1972

Your company's upward trend in sales has continued during the second quarter ended June 30, 1972. Revenue for the three months rose 30%, to \$7,751,479 from \$5,931,833 for the same period last year. Sales for the six months ended June 30 were up 26% to \$14,024,460 from \$11,068,271 last year.

Net earnings for the second quarter were \$245,644 as compared to \$179,851 last year and net profit for the six months was \$130,811 against \$324,115 for the same period in 1971.

Based on a weighted average of 1,408,656 shares, net earnings for the second quarter of 1972 were \$0.174 per share as against \$0.156 per share for the same quarter of 1971 (1,152,927 shares). Per share earnings for the first half of 1972 were \$0.093 compared to \$0.281 for the same period last year.

As previously reported, on May 27, 1972, Consolidated Textile Mills Limited acquired Dominion Dyeing & Printing Co. Ltd., Drummondville, Quebec. Sales and profits of this subsidiary, for the month of June only, are included in your company's financial statements.

Profitability of the second quarter was affected by lower knit fabric prices caused by the worldwide drop in polyester yarn prices and the continuing pressure of imports. This effect has been partially offset by an overall higher volume and continued strength of woven outerwear fabric business which still represents the major part of your company's sales.

On behalf of the board,

D. Taran
D. Taran, President

Pendant le second trimestre se terminant le 1^{er} juillet 1972, les ventes ont continué d'augmenter. Les revenus, au cours de ces trois mois, ont augmenté de 30%, étant de \$7,751,479 cette année comparés à \$5,931,833 l'année dernière pour la même période. Les ventes pour les six mois se terminant le 1^{er} juillet ont augmenté de 26% passant de \$11,068,271 l'année dernière à \$14,024,460.

Le profit net du deuxième trimestre a été de \$245,644 comparé à \$179,851 l'année dernière et le bénéfice net pour les six mois de \$130,811 comparé à \$324,115 pour la même période en 1971.

Basés sur une moyenne pondérée de 1,408,656 actions, les bénéfices nets pour le deuxième trimestre de 1972 étaient de \$0.174 par action, contre \$0.156 par action pour le trimestre correspondant de 1971 (1,152,927 actions). Les bénéfices par action pour le premier semestre de 1972 étaient de \$0.093, en comparaison de \$0.281 pour la période correspondante l'an dernier.

Ainsi que mentionné plus tôt le 27 mai 1972, Consolidated Textile Mills Limited a acquis Dominion Dyeing & Printing Co. Ltd., Drummondville, Québec. Les ventes et les profits de cette filiale pour le mois de juin seulement sont inclus dans les états financiers de votre compagnie.

Les prix moins élevés des tricotés, occasionnés par la baisse mondiale dans les prix du fil de polyester et la pression continue créée par les importations, ont affecté les profits du second trimestre. Cet effet a été partiellement compensé par un volume encore plus élevé et un essor continu dans les affaires des étoffes tissées employées pour la fabrication des vêtements extérieurs, celles-ci représentant encore la majeure partie des ventes de la compagnie.

Le Conseil,

D. Taran
D. Taran, Président



Rapport intermédiaire — Interim Report
le 30 juin 1972 — June 30, 1972

Consolidated Textile Mills Limited
et ses compagnies filiales — and Subsidiary Companies



Consolidated Statement of Earnings

For the three months and six months ended June 30th, 1972

Consolidated Textile Mills Limited

Etat des Bénéfices Consolidés

Non vérifiés

Pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 1972

Sales	1972			1971			Ventes
	3 mo.	6 mo.		3 mo.	6 mo.		
Net Operating Income Before the Undenoted Items	7,751,479			5,931,833			
Depreciation & Amortization	656,604			497,603			
Interest on Long Term Debt	144,557	277,117		85,306			
	60,058			63,072			
	204,615	399,061		148,378			
Net Earnings Before Income Taxes	451,989	234,001		349,225			
Provision for Income Taxes	206,345			169,374			
Net Earnings	245,644			179,851*			
Net Earnings Per Share							
(Based on 1,408,656 shares Outstanding in 1972)	0.174						
(Based on 1,152,927 shares Outstanding in 1971)				0.156			

Profit net par action

(Basé sur 1,408,656 actions en circulation en 1972)

(Basé sur 1,152,927 actions en circulation en 1971)

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the three months and six months ended June 30th, 1972

Source of Funds			1972			1971			Provenance des Fonds
			3 mo.	6 mo.		3 mo.	6 mo.		
Net Earnings for the Period			245,644			179,851*			Profits net de la période
Charges Not Requiring Outlay of Funds									Plus: Dépenses n'ayant pas entraîné de déboursés
Depreciation and Amortization			144,557			76,134			Depreciation et amortissement
Amortization of Discount and Expense of Funded Debt			4,586			4,586			Amortissement de l'escompte et des frais de la dette à long terme
Deferred Income Taxes			219,848			169,374			Impôts sur le revenu différés
Sub Total			614,635			429,945			Sous Total
Issue of Common Shares			4,785,000			1,632			Emission d'actions ordinaires
Government Grants			21,170	280,620					Subventions du gouvernement
			5,420,805	6,436,991		431,607			
Application of Funds									Utilisation des fonds
Additions to Fixed Assets - Net			2,631,767			61,419			Acquisition d'immobilisations - Net
Decrease in Long Term Debt			125,000						Diminution de la dette à long terme
Goodwill			1,557,021	1,575,300					Acquiescence
Sub Total			4,313,788			61,419			Sous Total
Increase in Working Capital			1,107,017			370,188			Augmentation du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Period			4,462,640			3,927,807			Fonds de roulement au début de la période
Working Capital at End of Period			5,569,657			4,297,995			Fonds de roulement à la fin de la période

*Rounded to two digits to deferred taxes.

*Rounded to two digits to deferred taxes.

AR45



Canadian

TEXTILE JOURNAL

ESTABLISHED 1883

PUBLISHED MONTHLY

Consolidated Textile Mills Ltd.
A Story of Expansion
and Progress

Reprinted from the March, 1972 issue of
CANADIAN TEXTILE JOURNAL

Purchase of Chemcell Plant Site By Consolidated Textile

Part of Firm's Continuing Program of Expansion, Progress

MONTREAL, Que. — A major development in what has been a continuing program of expansion and progress by one of Canada's leading textile manufacturing companies, was the purchase late last year by Consolidated Textile Mills Ltd., through its wholly-owned subsidiary, Consolidated Textiles Ltd., of a plant site in Montmagny, Que., from Chemcell Ltd.

As reported in the January, 1972 issue of CANADIAN TEXTILE JOURNAL, president D. Taran pointed out that included in the purchase are 200,000 square feet of buildings and some machinery in place.

Mr. Taran explained that the plant site was purchased as part of the company's previously reported fabric expansion program. The most modern equipment for the production of single, double and warp-knit fabrics, as well as a number of water jet looms, have been purchased for this location at a cost of \$2.5 million. The new facilities will employ 230 people when in full operation early in 1973. Commercial production will begin by June-July of this year and full production is expected to be reached by September-October.

EXPANSION PROGRAM

IN ADDITION to the acquisition of the Montmagny plant, the company's expansion program involves increases in the production capacities of its three other facilities in Joliette and St. Hyacinthe, Que., and in Alexandria, Ont. Total overall cost of the complete program

is estimated at \$4.8 million. As a result, new employment opportunities for 330 people will be provided.

The proposed expansion program will involve the company in setting up a new plant to produce double-knit, warp-knit and single knit fabrics for the men's, ladies' and children's wear clothing industry.

After completion of the company's total expansion program next year, these new facilities together with present facilities, should enable the company's manufacturing to be completely integrated in supplying its domestic and export customers in the full variety of woven and knit fabrics that the market demands.

SQUARE C TEXTILES LTD.

Square C Textiles Ltd., a wholly-owned subsidiary of Consolidated

Textile Mills Ltd., is located in Alexandria, Ont., and converts synthetic and blend fabrics for virtually every apparel and industrial use. Total floor space exceeds 95,000 sq. ft.

Cost of the plant to date has involved an expenditure of in excess of \$4 million. Square C's buildings provide sufficient area for doubling initial capacity of production and the site provides for more than redoubling of capacity if and when required.

In 1970, Square C Textiles Ltd. — because of increasing demand for fabrics used in snowmobile suits, children's snowsuits and other requirements for waterproof, cold-resistant fabrics — installed a complete coating operation in an explosion protected section of its plant.

The installation consists of dis-

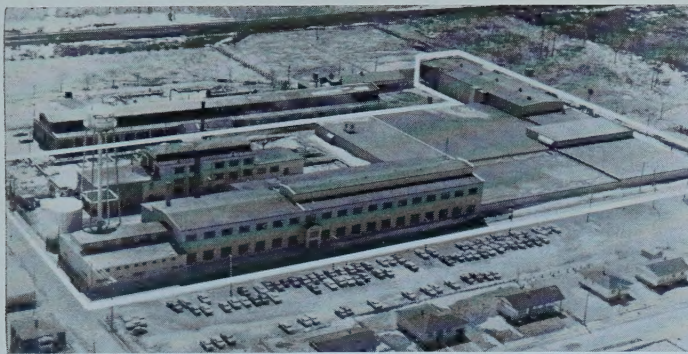


OVER-ALL VIEW of the St. Hyacinthe, Que. plant of Consolidated Textile Mills Ltd. Here, almost every Canadian fibre and blend is employed to new end-uses.

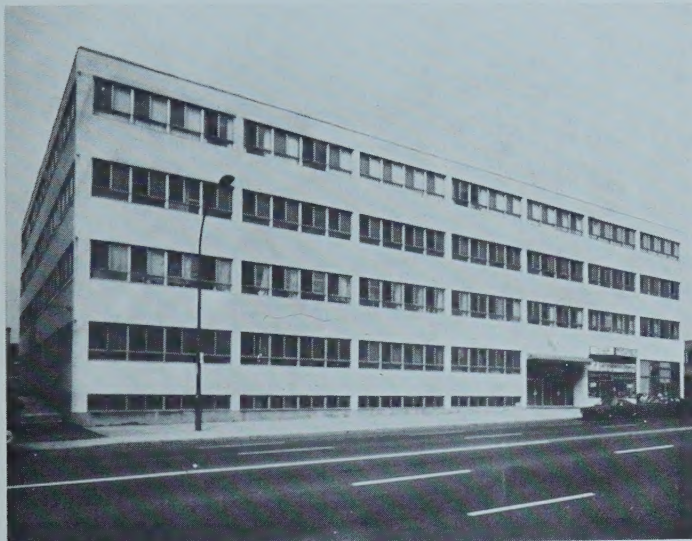


Joliette, Que. plant of Consolidated Textile Mills Ltd. The plant — like the one in St. Hyacinthe — weaves fabrics for

outerwear, dress, blouse and children's wear trades as well as producing industrial fabrics for a wide variety of needs.



AERIAL VIEW of Montmagny plant of Consolidated Textile Mills Ltd., which was purchased late last year from Chemcell Ltd. Most modern equipment for production of single, double and warp knit fabrics, as well as a number of water jet looms, have been purchased for this location at a cost of \$2.5 million.



HEAD OFFICE of Consolidated Textile Mills Ltd. is located at 8925 St. Lawrence Blvd., Montreal, Que. The firm also operates offices in Toronto, Winnipeg and Vancouver.



Square C Textiles Ltd., a wholly-owned subsidiary of Consolidated Textile Mills, is located in Alexandria, Ont. The plant converts synthetic and blend fabrics for virtually every apparel and industrial use.

solving, mixing and grinding of polyurethane compounds which are applied at the coating range and then dried and cured.

Officials of the company state that this happens to be one of the few types of finished cloth that retains its water-proofness after washing and/or drycleaning.

ST. HYACINTHE & JOLIETTE MILLS

Consolidated Textile Mills Ltd. also operates plants at St. Hyacinthe and Joliette, Que., which weave fabrics for outerwear, dress, blouse and children's wear trades as well as producing industrial fabrics for a wide variety of needs.

Diversification of production and the willingness to accept the challenge of creating new fabrics within the limitations of its equipment distinguishes both weaving plants.

At St. Hyacinthe almost every Canadian fibre and blend is employed to new end-uses. The two plants are one-storey buildings designed to accommodate a sequence of weaving and fabrication. Humidity and temperature controls ensure stability in looming, while fluorescent lighting provides a uniform source of light for the workers and examiners. The total space in the two mills amounts to over 120,000 sq. ft. Warping and beaming operations are performed at each plant.

Both plants were erected after World War 2 and have over 700 looms. It is interesting to note that either mill can act as an auxiliary unit to the other.

HISTORY OF COMPANY

THE PARENT company was organized in 1905 in Paterson, N.J. In 1929 Consolidated Textiles Ltd. became a Canadian subsidiary and in 1938 it became a completely Canadian corporation and became a

public company in 1946. The company's stock is listed on both the Montreal and Toronto Stock Exchanges.

In 1964, the Bornstein family, founder of the company, sold its controlling interest in Consolidated Textile Mills Ltd., Montreal Que., to a group headed by Danny Taran, Joseph Rimerman and Maurice Rabinovitch.

Mr. Taran is president of the firm and Mr. Rabinovitch is secretary-treasurer. Peter W. Benn is director of manufacturing.

Head office of the firm is located at 8925 St. Lawrence Blvd., Montreal. The firm also operates offices in Toronto, Winnipeg and Vancouver, and has agents in major cities throughout Free Europe, United Kingdom, Africa and Australia.

Last year, the company established a wholly-owned subsidiary in the United States — Sextet Fashion Fabrics Inc. Based in New York City, the new company distributes Consolidated's fabric lines in that city as well as through sales representatives in Miami, Dallas and Los Angeles.

